

**PERAN STRUKTUR MODAL TERHADAP
PROFITABILITAS PERUSAHAAN
(Studi Empiris pada Conventional Index LQ 45
yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**



SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Tugas Dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelara Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

Disusun Oleh :

TOMMI SUGIYARNO PUTRA

B 200 080 244

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2012

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**PERAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS
PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Conventional Index LQ 45 yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

Yang ditulis oleh:

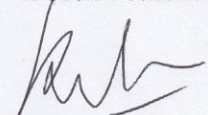
TOMMI SUGIARNO PUTRA

B 200 080 244

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Juli 2012

Dosen Pembimbing


(Dr. Sri Retno Indrastanti, Ak., M.Si.)

Mengetahui



Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta
(Dr. Triyono, SE, AK, M.Si.)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan, Kartasura Telep. (0271) 717417 Surakarta-57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **TOMMI SUGIYARNO PUTRA**
NIRM : **08.6.106.02030.50244**
Jurusan : **EKONOMI AKUNTANSI**
Judul Skripsi : **PERAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Conventional Index LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 29 Juni 2012

Yang membuat pernyataan,

(TOMMI SUGIYARNO PUTRA)

MOTTO

*“Sesungguhnya sholatku, ibadahku, hidupku, dan matiku hanyalah
kepunyaan Allah SWT yang menguasai seluruh alam”*

(Q.S Al – An’am: 162)

Berangkat dengan penuh keyakinan

Berjalan dengan penuh keikhlasan

Istiqomah dalam menghadapi cobaan

“YAKIN, IKHLAS, ISTIQOMAH”

(TGKH. Muhammad Zainuddin Abdul Madjid)

*“Tiada hal yang gag mungkin, hidup selalu berusaha dan terus berusaha
menggapai mimpi setinggi-tingginya, yakin jika keberhasilan
akan selalu menanti didepan kita”*

(Tommi Sugiyarno Putra)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini kupersembahkan kepada :

♥ ***Allah SWT***

(Karena pertolongan-Nya lah rasa syukur ku ucapkan)

♥ ***Bapak dan Ibu tercinta***

*(Terima kasih atas kasih sayangnya yang tiada terhingga,
baik dalam moril, materiil, maupun spirituil)*

♥ ***Adikku Yurida Sugiyarno Putri***

(Terima kasih atas doa dan dukungannya)

♥ ***Keluarga besarku***

*(Terima kasih atas segala dorongan dan semangat yang
diberikan)*

♥ ***Semua sahabat dan teman-temanku yang selalu menjadi
motivasi***

*(Terima kasih atas doa, masukan, semangat dan dorongan
selama ini untuk selalu lebih baik hari yang akan datang)*

♥ ***Almamaterku***

KATA PENGANTAR



Assalamu 'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur senantiasa penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan inayah-Nya, serta shalawat dan salam juga senantiasa tercurah kepada Rasulullah Muhammad SAW yang menjadi Nabi akhir zaman pembawa kebenaran Islam yang hakiki. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PERAN STRUKTUR MODAL TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Conventional Index LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”** ini dengan lancar.

Penelitian ini merupakan tugas akhir yang disusun penulis untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta. Skripsi ini dapat terselesaikan atas dukungan dan bantuan moril, materiil, dan spirituil baik secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karuni serta kemudahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. H. Bambang Setiadji, M.S., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Dr. Triyono, SE, AK., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Bapak Dr. Fatchan Achyani, M.Si., selaku ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Ibu Dr. Sri Retno Indrastanti, Ak., M.Si., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Drs. Yuli Tri Cahya, Ak., MM., selaku pembimbing akademik yang selama ini selalu memberikan arahan-arahan dengan sabar dan bijak.
7. Bapak dan ibu dosen Fakultas Ekonomi terutama Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menempuh studi.
8. Seluruh Dosen dan Staf Karyawan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu serta bantuan kepada penulis.
9. Bapak dan ibuku tercinta yang selalu menenangkan, menyejukan jiwa serta pikiranku dengan nasihat dan pesan-pesannya, terimakasih atas semua yang telah bapak dan ibu berikan. Semoga Allah SWT membalas dengan Jannah-Nya.
10. Adikku Yurida Sugiyarno Putri yang telah memberikan warna hidup ini lebih ceria.
11. Keluarga besarku yang telah memberikan perhatian, pengertian dan dukungannya.
12. Teman-teman seperjuangan, Indra Dian Nugraha, Titis Waskito, Arief

Kurniawan, Fandry Sutrisno, Ari Widiyanto, Nurul Azizah, Reza Fahlevi, Isnaini Asrifah, Dedi Rudyanto, Novyka Prita, dll terima kasih atas semangat dan doanya.

13. Teman-teman kelas A sampai H angkatan 2008 dan adik-adik tingkatku, aku bersyukur bisa menjadi bagian dari kalian. Teruslah maju! Keberhasilan datang karena ada kemauan dan belajar dari kegagalan.
14. Teman-teman Yamaha V-Ixion Club Indonesia, terima kasih atas semangatnya dari kalian semua.
15. Dan semua pihak yang telah memberikan bantuan yang berguna bagi penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan makalah skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Dengan segala kerendahan hati, penulis akan menerima kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga naskah skripsi ini bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya.

Wassalamualaikum Wr.Wb.

Surakarta, 30 Juni 2012

TOMMI SUGIYARNO PUTRA

DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|---------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PENGESAHAN | ii |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI | iii |
| HALAMAN MOTTO | iv |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| DAFTAR ISI | ix |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xiv |
| DAFTAR GAMBAR | xv |
| ABSTRAKSI | xvi |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Perumusan Masalah | 4 |
| C. Tujuan Penelitian | 4 |
| D. Manfaat Penelitian | 5 |
| E. Sistematika Penulisan | 6 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | |
| A. Struktur Modal | 8 |
| 1. Teori Struktur Modal | 8 |

| | |
|--|----|
| a. Model Modigliani dan Miller tanpa Pajak | 9 |
| b. Model Modigliani dan Miller dengan Pajak | 12 |
| c. Model Miller | 13 |
| d. <i>Bankruptcy Cost (financial distress)</i> | 13 |
| e. Theory Agency | 14 |
| f. <i>The Packing Order Theory</i> | 15 |
| 2. Komponen Struktur Modal | 16 |
| a. Utang Jangka Pendek (<i>Current Liabilities</i>) | 16 |
| b. Utang Jangka Panjang (<i>Non-Current Liabilities</i>) | 16 |
| c. Modal Sendiri | 17 |
| 3. Faktor – faktor yang mempengaruhi Struktur Modal | 17 |
| B. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>) | 19 |
| C. Pertumbuhan Penjualan (<i>Sales Growth</i>) | 20 |
| D. Profitabilitas | 21 |
| E. Penelitian Terdahulu | 23 |
| F. Kerangka Pemikiran | 25 |
| G. Perumusan Hipotesis | 27 |

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|--|----|
| A. Jenis Penelitian | 31 |
| B. Data dan Sumber data | 31 |
| C. Populasi dan Sampel | 32 |
| D. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel | 33 |
| E. Pengolahan Data dan Analisis Data | 34 |

| | |
|---|----|
| 1. Statistik Deskriptif | 34 |
| 2. Uji Asumsi Klasik | 34 |
| a. Uji Normalitas | 34 |
| b. Uji Heteroskedastisitas | 35 |
| c. Uji Multikolinearitas | 35 |
| d. Uji Autokorelasi | 35 |
| 3. Analisis Regresi Linier Berganda | 36 |
| 4. Uji Statistik | 37 |
| a. Uji Parsial (Uji t) | 37 |
| b. Uji Simultan (Uji F) | 38 |
| c. Koefisien Determinasi (R^2) | 39 |

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

| | |
|--|----|
| A. Deskripsi Data | 41 |
| B. Statistik Deskriptif | 42 |
| C. Analisis Data | 43 |
| 1. Pengujian Asumsi Klasik | 43 |
| a. Uji Normalitas | 44 |
| b. Uji Heteroskedastisitas | 44 |
| c. Uji Multikolinearitas | 45 |
| d. Uji Autokorelasi | 47 |
| 2. Pengujian Hipotesis | 48 |
| a. Pengujian Regresi Linier Berganda (<i>Multiple Regression</i>) | 48 |

| | |
|--|----|
| b. Uji Parsial (Uji t) | 51 |
| c. Uji Simultan (Uji F) | 54 |
| d. Koefisien Determinasi (R^2) | 57 |
| D. Pembahasan | 58 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | |
| A. Kesimpulan | 62 |
| B. Keterbatasan Penelitian | 65 |
| C. Saran | 65 |
| DAFTAR PUSTAKA | |
| LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|---------|
| Tabel IV.1 Kriteria Sampel Penelitian | 41 |
| Tabel IV.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian | 42 |
| Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas | 44 |
| Tabel IV.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas | 45 |
| Tabel IV.5 Hasil Uji Multikolonearitas Model 1 | 46 |
| Tabel IV.6 Hasil Uji Multikolonearitas Model 2 | 46 |
| Tabel IV.7 Hasil Uji Multikolonearitas Model 3 | 47 |
| Tabel IV.8 Hasil Uji Autokorelasi | 47 |
| Tabel IV.9 Hasil Uji Parsial (Uji t) Model 1 | 51 |
| Tabel IV.10 Hasil Uji Parsial (Uji t) Model 2 | 52 |
| Tabel IV.11 Hasil Uji Parsial (Uji t) Model 3 | 53 |
| Tabel IV.12 Hasil Uji Simultan (Uji F) Model 1 | 55 |
| Tabel IV.13 Hasil Uji Simultan (Uji F) Model 2 | 55 |
| Tabel IV.14 Hasil Uji Simultan (Uji F) Model 3 | 56 |

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Populasi Perusahaan LQ 45

Lampiran 2 : Daftar Sampel Perusahaan LQ 45

Lampiran 3 : Data Laporan Perusahaan Sampel

Lampiran 4 : Data Hasil Perhitungan Variabel-Variabel Dalam Penelitian

Lampiran 5 : Data SDE, LDE, TDE, SIZE, SG, dan ROE

Lampiran 6 : Hasil Analisis Data

Lampiran Tabel Nilai t

Lampiran Tabel Nilai $F_{0,05}$

DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|---|---------|
| Gambar II.1 Kerangka Pemikiran Penelitian | 26 |

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji peran struktur modal terhadap profitabilitas perusahaan. Dalam penelitian ini metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* untuk mendapatkan sampel yang representatif sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Jumlah sampel yang didapat adalah 17 perusahaan yang terdaftar pada conventional index LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode penelitian tahun 2006-2010. Variabel yang diuji dalam penelitian ini adalah rasio antara utang jangka pendek dengan ekuitas (SDE), rasio antara utang jangka panjang dengan ekuitas (LDE), rasio antara total utang dengan ekuitas (TDE), ukuran perusahaan (SIZE), pertumbuhan penjualan (SG), profitabilitas (ROE). Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah statistik deskriptif dan model regresi berganda.

Hasil pengujian secara parsial model 1 menunjukkan bahwa rasio utang jangka pendek tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Uji parsial model 2 menunjukkan rasio utang jangka panjang berpengaruh terhadap profitabilitas. Uji parsial model 3 menunjukan bahwa rasio total utang tidak berpengaruh terhadap profitabilitas. Uji parsial model 1, 2, dan 3 menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap profitabilitas dan pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap profitabilitas. Hasil analisis regresi model 1, 2, dan 3 masing-masing diperoleh nilai *Adjusted R²* sebesar 17,6%, 32,5%, dan 19,6% sehingga nilai tersebut merupakan persentase pengaruh hubungan antar variabel dan sisanya masing-masing model yaitu 82,4%, 67,5%, dan 80,4% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar variabel yang diteliti.

Kata kunci : *SDE, LDE, TDE, SIZE, Sales Growth (SG), Return On Equity (ROE)*